

CAI  
FN 73  
-1997  
G76

Can. Parliament  
Publications

3 1761 11554485 0

Guideline related to Bank  
of Canada oversight activities  
under the payment clearing  
and settlement act



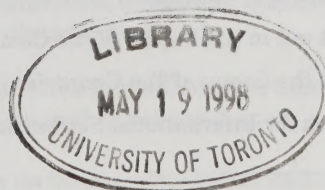


CAI  
FN 73  
- 1997  
G 76

December 1997

## **Bank of Canada**

### **Guideline Related to Bank of Canada Oversight Activities under the Payment Clearing and Settlement Act**



## **Background**

Under the Payment Clearing and Settlement Act (the Act)<sup>1</sup>, the Bank of Canada is responsible for the regulatory oversight of clearing and settlement systems with a view to controlling systemic risk. This Act is designed to contribute to the development of sound clearing and settlement systems in Canada.

Clearing and settlement systems have the potential to improve the efficiency of the clearing and settlement of Canadian dollar payment obligations by reducing credit and liquidity risks, and lowering operational costs. At the same time, because these systems concentrate these transactions at a single point in the financial system, they can present significant settlement and operational risks to the participants of a particular system, and a disruption in one system can have serious repercussions on participants in other parts of the financial system (often referred to as systemic risk), particularly if these systems process large-value payments. Since these systems are key components in the Canadian financial system, it is important that they be well-designed so that they can serve to strengthen the efficiency, soundness and stability of the Canadian financial system.

## **Purpose of the Guideline**

This guideline is issued pursuant to Section 17 of the Act. The purpose of this guideline is to indicate the procedures that the Bank of Canada intends to follow in:

- identifying eligible clearing and settlement systems, and:
- determining whether eligible clearing and settlement systems may be operated in such a manner as to pose systemic risk and hence may be designated as subject to the Act.

In addition, this guideline briefly outlines the implications for a clearing and settlement system being designated.

This guideline indicates the minimum standards that designated systems will be expected to meet in order to adequately control systemic risk. These minimum standards incorporate those set out in the Report of the Committee on Interbank Netting Schemes of the Central Banks of the Group of Ten Countries (the Lamfalussy Report), which were published by the Bank for International Settlements in November 1990.

---

1. This Act became law on July 31, 1996.



## The Designation Process

### *Identifying Eligible Clearing and Settlement Systems*

The Bank must determine whether a system is a “clearing and settlement system” as defined in the Act (referred to in this guideline as an “eligible system”). To be within the definition, a clearing and settlement system must:

- have three or more participants, at least one of which is a bank,
- clear or settle payment obligations that are all or partly in Canadian dollars, and
- ultimately settle the payment obligations that arise from the clearing within the system through adjustments to the account or accounts of one or more participants at the Bank of Canada.

The definition of a clearing and settlement system includes systems or arrangements for the clearing or settlement of payment obligations, as well as systems or arrangements for the clearing and settlement of securities transactions, foreign exchange transactions, or other transactions, where the system or arrangement also clears or settles payment obligations arising from those transactions (Section 2 of the Act).

Clearing and settlement systems that are not eligible under the Act will be asked to supply information from time to time to monitor whether their status has changed.

### *Designation of Eligible Clearing and Settlement Systems*

Section 4 of the Act provides that where the Governor of the Bank of Canada is of the opinion that a clearing and settlement system may be operated in such a manner as to pose systemic risk, and the Minister of Finance is of the opinion that it is in the public interest to do so, the Governor may designate the clearing and settlement system under the Act.<sup>2</sup> Systemic risk is defined by the Act as situations where the inability of a participant to meet its obligations in a clearing and settlement system could cause:

- other participants in the clearing and settlement system to be unable to meet their obligations as they become due;
- financial institutions in other parts of the Canadian financial system to be unable to meet their obligations as they become due; or

---

2. Designated systems will be informed in writing by the Governor of the Bank of Canada and a copy of the designation will be published in the Canada Gazette.

- the clearing and settlement system's clearing house or the clearing house of another clearing and settlement system to be unable to meet its obligations as they become due.

To determine if an eligible system may be designated under Part I of the Act, the Bank will gather information that will permit a judgement to be made as to whether it may be operated in such a manner as to pose systemic risk. In making this judgement, clearing and settlement systems which display any of the following characteristics will receive close attention when considering whether to designate a system under the Act:

- individual transactions on any given day in excess of \$200,000 and an aggregate value of all transactions on any given day in excess of \$500 million, determined on a gross basis; or
- the size of the payment obligations owed to and by the participants is significant relative to the participants' capital. This would include systems in which participants are owed funds in excess of 25 per cent of capital or in which they can owe funds to a clearing and settlement system in excess of their capital; or
- the system plays a central role in supporting transactions in the financial markets or the economy.

These characteristics are intended to identify clearing and settlement systems that process significant volumes of large-value payments such that the failure of a participant could have substantial implications for the system or the financial markets. These characteristics are not necessarily the only factors that will be considered when deciding whether to designate a system. In addition, the Bank would expect to discuss with the clearing house of any eligible clearing and settlement system the characteristics of its system and the possible application of the Act to its system.

If the Governor of the Bank concludes that an eligible system is unlikely to be operated in such a manner as to pose systemic risk, the system will not be designated. However, the Bank will continue to monitor these systems by requesting information from time to time to determine whether conditions have changed that would warrant a re-consideration of this decision.



## Implications of being designated

### *(i) Agreements*

Once a clearing and settlement system has been designated, the Bank of Canada may wish to enter into an agreement with the clearing house or participants (or both) covering:

- the netting arrangements used by the system;
- risk-control and risk-sharing mechanisms;
- certainty of settlement and finality of payments to participants;
- operational systems and financial soundness of the clearing house;
- the advance notice required before any significant changes to the operations, arrangements, rules or procedures are implemented and the means for obtaining approval from the Bank for such changes;
- any other matters related to systemic risk associated with the operation of the clearing and settlement system as may be agreed upon by the parties to the agreement.

### *(ii) Directives*

Where the Governor of the Bank is of the opinion that a clearing house of a designated system, a participant of a designated system, or the system itself is operating or is about to operate or engage in an action that results or is likely to result in systemic risk being inadequately controlled, the Governor may issue a directive in writing to the clearing house (or the participants if the clearing house fails to comply or the clearing house is not located in Canada):

- requiring it to cease and refrain from such actions, or
- to carry out certain actions

within a timeframe set by the Governor.

### *(iii) Audits and Inspections*

To carry out its responsibilities under the Act, the Bank of Canada may conduct audits and inspections of a clearing house.

#### *(iv) Cost of Regulation*

The Bank of Canada intends to impose an annual fee on a clearing house covering the cost to the Bank of the administration of the Act in respect of each designated clearing and settlement system. An explanation of the basis for the calculation of this fee will be provided to each clearing house of a designated clearing and settlement system.

#### *(v) Settlement rules*

The settlement rules of a clearing and settlement system are those rules that provide the basis on which payment obligations are calculated, netted, or settled and include rules for the taking of action in the event that a participant is unable or likely to become unable to meet its obligations to the clearing house, a central counter-party or the other participants. When a system is designated, the operation of these rules will have certain protections from legal challenges based on other statutes or laws of Canada or a province.

### **Minimum Standards for Designated Clearing and Settlement Systems**

Well-designed clearing and settlement systems that handle large-value payments will be able to provide to participants the assurance that once a transaction has been accepted by the system, that transaction has settled or that it will settle. To achieve this objective, the risks present in large-value clearing and settlement systems must be properly controlled. Appropriate mechanisms must be established that will allow credit and liquidity risks facing participants to be monitored and managed by participants or the clearing house in the system.

Clearing and settlement systems that process large-value payment obligations and that permit the reversal or unwinding of the transactions will be unable to meet this objective. Unwinding can be very disruptive to the financial system, does not deal with systemic risk concerns, prevents end-users of systems from receiving irrevocable funds and poses significant risks to participants of systems which employ this technique. Thus, the use of this technique by designated clearing and settlement systems as a means of dealing with the inability of a system participant to settle its obligations in a timely fashion, or to deal with general market or financial difficulties, is not considered acceptable.

The minimum standards that the Bank of Canada intends to apply to clearing and settlement systems that have been designated incorporate the standards set out in the



Report of the Committee on Interbank Netting Schemes of Central Banks of the Group of Ten Countries (the Lamfalussy Report). While these standards were originally developed in the context of cross-border and multi-currency netting schemes, they have become the de facto minimum standards internationally for domestic clearing and settlement systems. The Lamfalussy standards have been modified slightly so that they can be applied to all designated clearing and settlement systems, whether or not these systems use multilateral netting.

The modified minimum standards to be applied by the Bank are:

1. Clearing and settlement systems should have a well-founded legal basis under all relevant jurisdictions.
2. Clearing and settlement system participants should have a clear understanding of the impact of the particular system on each of the financial risks affected by the clearing and settlement system's processes.
3. Clearing and settlement systems should have clearly-defined procedures for the management of credit risks and liquidity risks which specify the respective responsibilities of the clearing house and the participants. These procedures should also ensure that all parties have both the incentives and the capabilities to manage and contain each of the risks they bear and that limits are placed on the maximum level of credit exposure that can be produced by each participant.
4. Clearing and settlement systems should, at a minimum, be capable of ensuring the timely completion of daily settlements in the event of an inability to settle by the participant with the largest single amount owing to the system.
5. Clearing and settlement systems should have objective and publicly-disclosed criteria for admission which permit fair and open access.
6. All clearing and settlement systems should ensure the operational reliability of technical systems and the availability of backup facilities capable of completing daily processing requirements.

The establishment of minimum standards for designated clearing and settlement systems does not relieve the system's participants or the clearing house from the primary responsibility of designing and building adequate mechanisms to deal with potential

liquidity, credit, and operational risks. In certain cases, this could mean going beyond the minimum standards to deal with, for example, multiple failures of participants during the same business day. The Bank of Canada will want to be satisfied that designated clearing and settlement systems have addressed these risks and that the participants in these systems have the incentives and the ability to manage these risks. Rules and procedures covering the system's operations and the nature and robustness of any loss sharing arrangements are important in this regard. Appropriate mechanisms could include, for example, limits to exposures that individual participants can create vis-a-vis the system, real-time processing to ensure that limits are not violated, and/or putting in place liquidity arrangements that will support timely settlement in the case of participant failure.

At the same time, the Bank of Canada is aware that clearing and settlement systems are also designed to improve the efficiency of large-value payment processes. In reaching a judgement about the appropriate balance between the objectives of efficiency and safety, the minimum standards laid out above will serve as a major source of guidance.

Clearing and settlement systems that are already in existence at the time they are designated may not have adequate mechanisms for controlling systemic risk. Some time may be needed to make the necessary changes to their systems, rules and procedures to reflect the adoption of appropriate risk containment mechanisms. These periods will be determined on a case-by-case basis. Systems established subsequent to December 1997 which may be operated in such a manner as to pose systemic risk and are thus likely to be designated upon the commencement of operations, are expected to have adequate arrangements to control systemic risk prior to the start of operations. For these latter systems, the Bank of Canada is prepared to consult with the sponsors or developers of such systems regarding the likelihood of their being designated and on the nature of risk controls required to cope with systemic risk concerns. As indicated earlier, before the Governor may designate a system, the Minister of Finance must be of the opinion that it is in the public interest to do so.

Clearing houses that operate a designated system are required to provide the Bank of Canada with reasonable advance notice of any significant changes to operations, arrangements, rules or procedures in relation to the system. In addition, clearing houses are



required to provide the Bank with any other information that the Bank may request in writing.

### **Clearing house not located in Canada**

Where a clearing and settlement system does not have a clearing house located in Canada (for example, a multicurrency clearing and settlement system), but is an eligible system, such a system may be designated, if appropriate. The Canadian participants in such a designated system would have all the rights available to a clearing house under the Act conferred upon them. In addition, the Canadian participants in such a system would be required to comply with the obligations imposed under the Act on the clearing house in respect of a clearing and settlement system as if the Canadian participants were the clearing house, including, for example, the provision of the information required by section 9 of the Act.

The Bank expects to work closely with the central bank in the country where such a foreign clearing and settlement system (and its associated clearing house) is located, using the framework set out in the Lamfalussy Report (the Principles for Co-operative Central Bank Oversight of Cross-border and Multicurrency Netting and Settlement Schemes). Of particular note in these principles are:

- the central bank of the country in which a cross-border or multi-currency clearing and settlement arrangement is located would have primary responsibility for the oversight of such an arrangement;
- the authority with primary oversight would consult with other relevant authorities, giving particular attention to the system's risk management procedures;
- the determination of a system's settlement and failure-to-settle procedures should be the joint responsibility of the central bank of issue of a currency included in a system and the authority with the primary oversight responsibility for the system.

Thus, where an eligible clearing and settlement system does not have a clearing house located in Canada, the focus of the Bank of Canada's oversight activities will be on the Canadian aspects of the clearing and settlement system's operations (particularly the arrangements for clearing and settling Canadian dollar payment obligations) and any action taken by the Bank pursuant to the Act in respect of such a clearing house may be taken only

in respect of the Canadian participants. As noted earlier, only clearing and settlement systems that meet certain criteria are subject to the Act. Canadian participants in clearing and settlement arrangements that do not, for example, clear or settle Canadian dollar payment obligations would not be subject to the Act, regardless of where the clearing house was located.

### **Co-operation with other central banks where the clearing house is located in Canada**

Oversight by the Bank of Canada of an eligible clearing and settlement system having a clearing house located in Canada may be shared with central banks in other countries should the system have certain cross-border characteristics (for example, a multicurrency clearing and settlement system, or a cross-border securities clearing and settlement system). In these circumstances, the Bank of Canada will be guided by the Principles for Co-operative Central Bank Oversight of Cross-border and Multicurrency Netting and Settlement Schemes contained in the Lamfalussy Report.

### **Contacts**

Further information regarding this guideline can be obtained from Clyde Goodlet, Regulatory Policy Adviser, Department of Monetary and Financial Analysis (telephone: 613-782-8545; email: [cgoodlet@bank-banque-canada.ca](mailto:cgoodlet@bank-banque-canada.ca)) or Robert Turnbull, Senior Counsel, Legal Affairs (telephone: 613-782-8185; email: [rturnbull@bank-banque-canada.ca](mailto:rturnbull@bank-banque-canada.ca)).





systèmes de compensation et de règlement qui répondent à certains critères peuvent être assujettis à la Loi. Les établissements canadiens qui participent à des mécanismes de compensation et de règlement qui, par exemple, n'assurent ni la compensation ni le règlement d'obligations de paiement en dollars canadiens ne sont pas visés par la Loi, quel que soit le pays où est située leur chambre de compensation.

#### **La coopération avec d'autres banques centrales**

La Banque du Canada peut partager avec les banques centrales d'autres pays la responsabilité de la surveillance des systèmes de compensation et de règlement qui sont exploités au Canada et qui comportent certains mécanismes de règlement transfrontières (par exemple un système de compensation et de règlement multidevises ou un système de compensation et de règlement d'opérations transfrontières sur titres). La Banque se conformera alors aux Principes relatifs à l'exercice, par les banques centrales, d'un suivi concerté des systèmes de compensation et de règlement transfrontières et multidevises définis dans le Rapport Lamfalussy.

#### **Les personnes-ressources**

Pour de plus amples renseignements au sujet des lignes directrices, prière de communiquer avec Clyde Goodlet, conseiller en politique de réglementation, département des Etudes monétaires et financières (tél. : (613) 782-8545; adresse électronique : cgoodlet@bank-banque-canada.ca) ou avec Robert Turnbull, conseiller juridique principal, Section des affaires juridiques (tél. : (613) 782-8185; adresse électronique : rtumbull@bank-banque-canada.ca).



tenus à la Banque du Canada et auquel participent au moins trois établissements (dont au moins

une banque canadienne) jouissent de tous les droits que la *Loi* reconnaît aux chambres de

compensation. Assimilés à une chambre de compensation, ces participants sont tenus de respecter les obligations imposées par la *Loi* à cet égard. (Ce sont eux, par exemple, qui doivent fournir à la Banque du Canada les renseignements prévus à l'article 9.) La Banque du Canada entend travailler en étroite collaboration avec les banques centrales des pays étrangers où sont établis de tels systèmes de compensation et de règlement (et avec leur chambre de compensation); pour ce faire, elle se conformera aux principes définis dans le Rapport Lamfalussy (Principes relatifs à l'exercice, par les banques centrales, d'un suivi concerté des systèmes de compensation et de règlement

transfrontières et multidevises). Ces principes prévoient notamment que :

- la banque centrale du pays où le système de compensation et de règlement transfrontières et multidevises est établi assume la responsabilité première du suivi de ce système;
- l'autorité investie de la responsabilité première devrait consulter les autres autorités concernées, en accordant une attention particulière aux procédures de gestion des risques dont le système est doté;
- la banque centrale émettrice des devises concernées et l'autorité investie de la responsabilité première du système devraient s'assurer conjointement du bien-fondé des procédures de règlement et des mesures applicables en cas de défaut.

Par conséquent, dans le cas des systèmes de compensation et de règlement admissibles qui n'ont pas de chambre de compensation au Canada, la surveillance exercée par la Banque du Canada portera sur le compartiment canadien des opérations (notamment les arrangements concernant la compensation et le règlement des obligations de paiement en dollars canadiens), et les recours que la Banque pourrait prendre contre une chambre de compensation aux termes de la *Loi* ne pourront viser que les établissements participants canadiens. Comme il a déjà été mentionné, seuls les

Les systèmes de compensation et de règlement qui sont déjà en exploitation peuvent ne pas

être dotés de mécanismes appropriés de gestion du risque systémique au moment où la Banque

décide de les assujettir à la Loi. Apporter aux systèmes, aux règles et aux procédures tous les

changements imposés par l'adoption de tels mécanismes peut prendre un certain temps. Des délais

de durée variable seront accordés. Les systèmes conçus après décembre 1997 qui sont susceptibles,

de par leur fonctionnement, de poser un risque systémique et, partant, d'être assujettis à la Loi,

lorsqu'ils seront mis en exploitation, devront être pourvus de dispositifs appropriés de gestion du

risque systémique avant leur entrée en fonction. La Banque du Canada est disposée à rencontrer

les responsables ou les concepteurs des nouveaux systèmes afin de discuter avec eux de la

probabilité que leurs systèmes soient assujettis à la Loi et du type de mécanismes de gestion du

risque à mettre en place pour faire face aux préoccupations concernant le risque systémique. Comme

il a déjà été mentionné, le gouvernement ne peut assujettir un système à la Loi que lorsque le ministre

des Finances est d'avis que cela est dans l'intérêt public.

Les chambres de compensation des systèmes désignées sont tenues de donner un préavis

raisonnable à la Banque lorsqu'elles comptent modifier en profondeur les systèmes ainsi que les

arrangements, règles ou procédures qui régissent ceux-ci. En outre, elles doivent fournir à la Banque

tous les renseignements qu'elle exige par écrit.

### **Les systèmes de compensation et de règlement sans chambre de compensation au Canada**

Les établissements canadiens participants qui exploitent un système de compensation et de

règlement qui n'a pas de chambre de compensation au Canada (par exemple un système de

compensation et de règlement d'opérations multidevises) mais qui effectue la compensation

d'obligations de paiement en dollars canadiens et règle ultimement celles-ci à même les comptes



6. Tous les systèmes de compensation et de règlement devraient s'assurer de la fiabilité

opérationnelle des systèmes techniques et de la disponibilité des moyens de secours permettant de mener à bien les opérations journalières requises.

L'existence de ces normes minimales n'enlève pas aux établissements participants ou à la chambre de compensation des systèmes de compensation et de règlement désignés la responsabilité première de la mise au point de mécanismes appropriés de gestion des risques de crédit et de liquidité et du risque opérationnel. Dans certains cas, ces intervenants pourraient avoir à prendre des mesures qui vont au delà des normes minimales pour faire face, par exemple, à des défaillances multiples le même jour ouvrable. La Banque du Canada voudra s'assurer que les systèmes désignés sont dotés des mécanismes appropriés pour limiter ces risques et que les établissements participants sont incités et aptes à les gérer. Les règles et procédures régissant le fonctionnement des systèmes ainsi que la nature et la solidité des accords de partage des pertes joueront un rôle important à cet égard. Les mécanismes de gestion des risques pourraient englober par exemple l'imposition de limites au niveau maximal de risque auquel chaque participant peut être exposé, le traitement des opérations en temps réel, qui permettrait de s'assurer que les limites établies sont respectées, et la mise en place d'arrangements de gestion de trésorerie garantissant l'exécution en temps voulu du règlement en cas de défaillance d'un établissement participant.

Par ailleurs, la Banque du Canada est consciente du fait que les systèmes de compensation et de règlement visent aussi à améliorer l'efficacité des processus liés aux paiements de grande valeur. Les normes minimales énoncées ci-dessus seront très utiles à la Banque pour décider de l'équilibre qu'il convient d'établir entre les impératifs d'efficacité et de sécurité.

nationaux. Elles ont été légèrement modifiées dans le présent document de façon à s'appliquer à l'ensemble des systèmes de compensation et de règlement désignés, que ces systèmes servent ou non à la compensation multilatérale.

Les normes minimales modifiées qui seront appliquées par la Banque sont les suivantes :

1. Les systèmes de compensation et de règlement devraient avoir une base juridique solide dans toutes les juridictions concernées.

2. Les participants à un système de compensation et de règlement devraient avoir une idée précise de l'incidence de ce dernier sur chacun des risques financiers afférents au processus de compensation et de règlement.

3. Les systèmes de compensation et de règlement devraient être dotés, pour la gestion des risques de crédit et de liquidité, de procédures clairement définies précisant les responsabilités respectives de l'agent de compensation et des participants. Ces procédures devraient également garantir que toutes les parties sont à la fois incitées et aptes à gérer à restreindre chacun des risques qu'elles encourent et que des limites sont fixées au niveau maximal de risque de crédit auquel chaque participant peut être exposé.

4. Les systèmes de compensation et de règlement devraient permettre, pour le moins, d'assurer l'exécution en temps voulu des règlements journaliers dans le cas où le participant présentant la position débitrice nette la plus élevée serait dans l'incapacité de s'exécuter.

5. Les systèmes de compensation et de règlement devraient comporter des critères d'admission objectifs et dûment publiés, permettant un accès sur une base non discriminatoire.



## **Les normes minimales s'appliquant aux systèmes de compensation et de règlement désignés**

Les systèmes de compensation et de règlement des paiements de grande valeur conçus de façon à fournir aux établissements participants l'assurance que toute opération acceptée par le système sera réglée. À cette fin, il faut que les risques que présentent ces systèmes soient adéquatement maîtrisés. Des mécanismes appropriés doivent donc être mis en place pour permettre aux établissements participants ou aux chambres de compensation de ces systèmes de surveiller et de gérer le risque de crédit et le risque de liquidité.

Les systèmes de compensation et de règlement des obligations de paiement de grande valeur qui autorisent la contrepassation ou l'annulation d'opérations ne peuvent réaliser cet objectif. L'annulation de paiements peut causer de graves perturbations au sein du système financier, ne contribue pas à la limitation du risque systémique, empêche les utilisateurs des systèmes concernés de recevoir des fonds de façon irrévocable et expose les établissements participants à des risques importants. Il n'est donc pas acceptable que les systèmes de compensation et de règlement désignés se servent de cette technique pour faire face à l'incapacité d'un établissement participant de s'acquitter de ses obligations en temps voulu ou pour s'attaquer aux problèmes d'ordre général qui se posent sur les marchés ou à des difficultés financières.

Les normes minimales que la Banque du Canada entend appliquer aux systèmes de compensation et de règlement assujettis à la *Loi* s'inspirent de celles qui sont formulées dans le *Rapport du Comité sur les systèmes de compensation interbancaires des banques centrales des pays du Groupe des Dix* (ou *Rapport Lamfalussy*). Initialement mises au point pour les systèmes de règlement des opérations transfrontières multidevises, les normes du *Rapport Lamfalussy* sont maintenant appliquées à l'échelle internationale aux systèmes de compensation et de règlement

participants si la chambre de compensation n'a pas obtenu la directive ou si celle-ci n'est pas

située au Canada) :

- de mettre fin ou de renoncer aux agissements visés;
- de prendre certaines mesures.

(iii) *Vérifications et inspections*

La Banque du Canada peut, dans l'exercice des responsabilités qui lui sont conférées en

vertu de la Loi, faire les vérifications et inspections nécessaires auprès d'une chambre de

compensation.

(iv) *Coûts d'administration*

La Banque du Canada a l'intention d'imposer à la chambre de compensation de chaque

système de compensation et de règlement désigné des droits annuels en vue de compenser les coûts

liés à l'administration de la Loi. Elle fournira aux chambres de compensation visées des explications

sur le mode de calcul de ces droits.

(v) *Règles applicables au règlement*

Les règles applicables au règlement établies pour un système de compensation et de

règlement sont celles qui servent au calcul du règlement ou de la compensation des obligations de

paiement. Elles englobent également les règles qui prévoient les mesures à prendre dans les cas où

un établissement participant ne peut ou ne pourra vraisemblablement pas satisfaire à ses obligations

envers la chambre de compensation, une contrepartie centrale ou les autres établissements

participants. L'application de ces règles sera protégée dans une certaine mesure contre les

contestations judiciaires se fondant sur des règles de droit fédérales ou provinciales.



## Les répercussions de l'assujettissement des systèmes à la Loi

### (i) Accords

Lorsqu'elle a assujéti un système de compensation et de règlement aux dispositions de la

Loi, la Banque du Canada peut, si elle le désire, conclure avec la chambre de compensation du

système ou un établissement participant, ou les deux, des accords portant sur :

- les arrangements qui ont été pris en matière de compensation;
- les mesures de partage et de contrôle des risques;
- le caractère définitif des règlements et des paiements;
- les systèmes d'exploitation et la solidité de la chambre de compensation;
- le préavis qui doit être donné avant que des changements importants soient apportés aux opérations, arrangements, règles ou procédures, et les moyens de faire autoriser ces changements par la Banque;
- toute autre question relative au risque systémique lié à l'exploitation d'un système de compensation et de règlement.

### (iii) Directives

Lorsqu'il est d'avis que les agissements actuels ou escomptés de la chambre de

compensation d'un système de compensation et de règlement désigné ou ceux d'un établissement participant à un tel système ont ou auront vraisemblablement pour résultat de compromettre le contrôle du risque systémique, ou encore que le fonctionnement actuel ou escompté d'un tel système a ou aura vraisemblablement ce résultat, le gouverneur de la Banque du Canada peut, au moyen d'une directive écrite précisant les délais impartis, ordonner à la chambre de compensation (ou aux

particulière aux systèmes de compensation et de règlement qui présentent l'une des caractéristiques

suivantes :

- le système traite chaque jour des opérations individuelles portant sur des montants qui dépassent 200 000 dollars, et la valeur brute de l'ensemble des opérations traitées quotidiennement excède 500 millions de dollars;
- la taille des paiements dus aux participants et par les participants est élevée par rapport au capital de ces derniers; il s'agit notamment de systèmes où les fonds dus aux participants représentent plus de 25 % du capital ou de systèmes à l'intérieur desquels les fonds dus par les participants dépassent la valeur de leur capital;
- le système contribue très fortement à faciliter les opérations sur les marchés financiers ou au sein de l'économie en général.

Ces critères servent à l'identification de systèmes de compensation et de règlement qui

traitent des volumes considérables de gros paiements de sorte que la faillite d'un établissement participant peut avoir de graves répercussions sur l'ensemble du système ou sur les marchés

financiers. Il ne s'agit pas nécessairement des seuls facteurs qui seront pris en considération au

moment de décider si un système doit être désigné ou non. La Banque examinera également avec la chambre de compensation de chaque système admissible les particularités de son système et la façon dont la Loi pourrait s'appliquer à celui-ci.

Si le gouverneur de la Banque arrive à la conclusion qu'il est peu probable qu'un système admissible puisse, de par son fonctionnement, poser un risque systémique, le système ne sera pas assujéti à la Loi. Toutefois, la Banque continuera de surveiller le système en question; elle exigera périodiquement que des renseignements lui soient fournis afin qu'elle évalue si la situation a changé et, le cas échéant, modifie sa décision.



sur devises, ou d'autres opérations pour lesquelles le système ou l'arrangement pratique le règlement ou la compensation des obligations de paiement (voir l'article 2 de la Loi).

Les systèmes de compensation et de règlement non admissibles aux termes de la Loi seront tenus de fournir périodiquement des renseignements à la Banque du Canada afin qu'elle évalue si leur situation a changé.

#### *Désignation des systèmes de compensation et de règlement*

L'article 4 de la Loi autorise le gouverneur de la Banque du Canada à assujettir un système de compensation et de règlement aux dispositions de la Loi<sup>2</sup> s'il est d'avis que ce système peut, de par son fonctionnement, poser un risque systémique et si le ministre des Finances croit qu'il est dans l'intérêt public de le faire. La Loi définit le risque systémique comme étant le risque qu'un établissement participant ne puisse s'acquitter de ses obligations dans un système de compensation et de règlement et rende ainsi les autres établissements participants du système, les institutions financières dans d'autres parties du système financier canadien, ou une chambre de compensation du système de règlement et de compensation ou celle d'un autre système de règlement et de

compensation, incapables de satisfaire à leurs obligations.

Afin de déterminer s'il y a lieu d'assujettir un système admissible à la partie I de la Loi, la Banque recueillera des renseignements dont elle se servira pour évaluer si ce système peut, de par son fonctionnement, poser un risque systémique. La Banque accordera une attention toute

---

2. Le gouverneur de la Banque du Canada avisera par écrit les responsables des systèmes désignés de sa décision et en fera publier le texte dans la *Gazette du Canada*.

- déterminer si un système de compensation et de règlement admissible peut, de par son fonctionnement, poser un risque systémique et, partant, être assujéti aux dispositions de la Loi.

Le présent document donne également un bref aperçu des conséquences de

l'assujétissement à la Loi d'un système de compensation et de règlement.

Les lignes directrices précisent les normes minimales que les systèmes désignés aux termes de la Loi devront respecter afin de limiter adéquatement le risque systémique. Ces normes minimales s'inspirent de celles qui ont été énoncées dans le *Rapport du Comité sur les systèmes de compensation interbancaires des banques centrales des pays du Groupe des Dix* (Rapport Lamfalussy), qui a été publié par la Banque des Règlements Internationaux en novembre 1990.

## Le processus de désignation

### *Admissibilité des systèmes de compensation et de règlement*

Il appartient à la Banque de déterminer quels systèmes constituent des systèmes de compensation et de règlement au sens de la Loi (« systèmes admissibles » dans le présent document). Selon la définition donnée dans la Loi, un système de compensation et de règlement est un système qui

- comporte au moins trois établissements participants dont au moins une banque;
- utilise le dollar canadien pour au moins une partie de ses opérations de compensation et de règlement;
- donne lieu, une fois le règlement ou la compensation faits, à l'ajustement du compte des parties détenu à la Banque du Canada.

Il peut s'agir d'un système ou d'un arrangement visant le règlement ou la

compensation des obligations monétaires et des ordres de paiement, ou encore d'un système ou d'un arrangement pour le règlement ou la compensation des opérations sur titres, des opérations

## Généralités

La *Loi sur la compensation et le règlement des paiements* (la *Loi*)<sup>1</sup> confère à la Banque du Canada la responsabilité de la surveillance générale des systèmes de compensation et de règlement, avec pour objectif de maîtriser le risque systémique. Elle vise à favoriser la mise en place, au Canada, de systèmes de compensation et de règlement solides.

Les systèmes de compensation et de règlement peuvent améliorer l'efficacité du processus de compensation et de règlement des obligations de paiement en dollars canadiens en limitant le risque de crédit et le risque de liquidité et en réduisant les coûts d'exploitation. Ils ont toutefois pour effet de concentrer les transactions dans un seul et même compartiment du système financier et peuvent donc exposer les établissements participants à un risque de règlement et à un risque opérationnel important; par ailleurs, il est possible que des problèmes qui surviennent au sein d'un de ces systèmes aient de graves répercussions pour les établissements participants d'autres secteurs (c'est le « risque systémique »), en particulier s'il s'agit de systèmes qui traitent des paiements de grande valeur. Les systèmes de compensation et de règlement jouent un rôle clé dans le système financier canadien; il importe donc qu'ils soient conçus de façon à renforcer l'efficacité, la solidité et la stabilité du système.

## Objet

Les présentes lignes directrices sont publiées en vertu de l'article 17 de la *Loi*. Elles énoncent la procédure que la Banque du Canada entend suivre pour

- établir si un système de compensation et de règlement est admissible;

---

<sup>1</sup> Cette loi a été promulguée le 31 juillet 1996.



**Lignes directrices concernant les**  
**activités de surveillance générale exercées par la Banque du Canada**  
**en vertu de la Loi sur la compensation et le règlement des paiements**

**Banque du Canada**





